Rapport financier du premier trimestre de 2016-2017

Pour la période terminée le 30 juin 2016

Financement agricole Canada
Pour l'avenir de l'agroindustrie

Canada

Financement agricole Canada

Financement agricole Canada (« FAC ») est une société d'État fédérale financièrement autonome qui rend compte au Parlement par l'entremise du ministre de l'Agriculture et de l'Agroalimentaire. Elle fournit du financement et d'autres services à plus de 100 000 producteurs primaires, exploitants à valeur ajoutée, fournisseurs et transformateurs à tous les maillons de la chaîne de valeur agricole. FAC mène ses activités à partir de 100 bureaux situés principalement dans les collectivités rurales et possède un effectif de plus de 1 700 employés permanents qui sont passionnés de l'agroindustrie.

Pour obtenir de plus amples renseignements au sujet de FAC, veuillez écrire à la Communication d'entreprise à l'adresse communications@fac-fcc.ca.

Rapport financier du premier trimestre de 2016-2017
Pour la période terminée le 30 juin 2016

Le présent rapport a été préparé conformément à la *Norme sur les rapports financiers trimestriels des sociétés d'État* du Conseil du Trésor du Canada et doit être lu en tenant compte des déclarations et de l'information que contiennent le *Rapport annuel* et le *Résumé du plan d'entreprise* de FAC.[1]

Résultats financiers

Le présent document contient les résultats financiers non audités de la société pour le premier trimestre, qui s'est terminé le 30 juin 2016. La société est en voie de réaliser ses mesures de rendement pour l'exercice en cours, qui sont décrites dans le *Résumé du plan d'entreprise* de 2016-2017 à 2020-2021.

Aperçu du bénéfice net
(millions de dollars)

	Trimestre terminé le	
	30 juin 2016	30 juin 2015*
Intérêts créditeurs nets	**240,9 $**	242,0 $
Charge pour pertes sur prêts	**(14,1)**	(16,8)
Produits autres que d'intérêt	**3,5**	14,4
Frais d'administration	**(90,2)**	(84,0)
Ajustement de juste valeur	**(1,5)**	(3,7)
Bénéfice net	**138,6 $**	151,9 $

*Retraité (La note 2 des Notes complémentaires aux états financiers condensés consolidés fournit de plus amples détails.)

Le bénéfice net du premier trimestre de 2016-2017 a diminué de 13,3 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de 2015-2016. Cette baisse est principalement attribuable à une diminution des produits autres que d'intérêt de 10,9 millions de dollars et à une augmentation des frais d'administration de 6,2 millions de dollars, qui ont été partiellement contrebalancées par une diminution de la charge pour pertes sur prêts de 2,7 millions de dollars et une augmentation de l'ajustement de juste valeur de 2,2 millions de dollars.

Les intérêts créditeurs nets pour le trimestre terminé le 30 juin 2016 ont diminué de 1,1 million de dollars principalement en raison de marges plus faibles. La marge d'intérêt nette pour cette même période s'est établie à 3,18 %, soit une diminution par rapport à la marge de 3,36 % enregistrée pour la période de comparaison de 2015-2016. Cette diminution de la marge d'intérêt nette s'explique en grande partie par des pressions concurrentielles.

Les produits autres que d'intérêt pour le trimestre terminé le 30 juin 2016 ont diminué de 10,9 millions de dollars. Cette baisse est principalement attribuable à une diminution du bénéfice net tiré de la participation dans des entreprises associées, qui s'explique en grande partie par les gains non réalisés plus élevés enregistrés à l'exercice précédent.

Les frais d'administration ont augmenté de 6,2 millions de dollars d'un exercice à l'autre principalement en raison d'une hausse des honoraires professionnels, de la charge au titre des installations et des salaires.

[1] Ces documents peuvent être consultés à www.fac-fcc.ca/À propos de FAC/Gouvernance/Rapports.

Prêts

FAC a enregistré une hausse globale des prêts de 1 008 millions de dollars par rapport au 31 mars 2016, ce qui a porté la valeur de son portefeuille de prêts à 29 664 millions de dollars au 30 juin 2016. La croissance du portefeuille de prêts pour le trimestre terminé le 30 juin 2016, établie à 3,5 %, est supérieure à la croissance de 2,8 % enregistrée pour la même période de l'exercice précédent. Cette hausse est principalement attribuable à des décaissements nets plus élevés pendant l'exercice en cours. Les décaissements nets pour le trimestre terminé le 30 juin 2016 se sont établis à 2 970 millions de dollars, en augmentation de 449 millions de dollars (17,8 %) par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Trésorerie

Au 30 juin 2016, les espèces et quasi-espèces ont diminué de 275 millions de dollars par rapport au montant de 1 178 millions de dollars constaté le 30 juin 2015. Pour le trimestre terminé le 30 juin 2016, un montant de trésorerie de 846 millions de dollars a été consacré aux activités d'exploitation, tandis que les activités de financement et de placement ont généré respectivement des rentrées de fonds de 823 millions et de 94 millions de dollars.

Perspectives par rapport au Résumé du plan d'entreprise

FAC prévoit atteindre toutes les cibles financières de fin d'exercice décrites dans son Résumé du plan d'entreprise de 2016-2017 à 2020-2021.

Mesure	Perspectives
Bénéfice net	Conforme aux cibles du Plan d'entreprise
Rendement des capitaux propres	Conforme aux cibles du Plan d'entreprise
Ratio d'efficience	Conforme aux cibles du Plan d'entreprise
Ratio de capital total	Conforme aux cibles du Plan d'entreprise

Gestion du risque d'entreprise

FAC possède un cadre de gestion du risque d'entreprise qui lui permet de gérer les risques de façon efficace, uniforme et coordonnée. La société est exposée à six principales catégories de risque, soit le risque de crédit, le risque de marché, le risque de liquidité, le risque opérationnel, le risque stratégique et le risque lié à la réputation.

Le Conseil d'administration de FAC surveille le cadre de gouvernance du risque de la société, lequel s'appuie sur les politiques et les activités de comités qui guident son processus décisionnel. Le Comité de gestion du risque du Conseil d'administration examine les rapports sur les risques chaque trimestre.

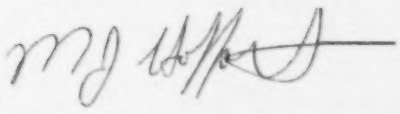
Le processus d'évaluation des risques de FAC prévoit la définition, l'analyse, l'évaluation, le contrôle, le suivi et la communication des risques; ce processus est continu dans le cas du risque de crédit et du risque de marché. Tous les risques sont évalués annuellement dans le cadre du processus de planification stratégique et constituent le profil de risque de la société. Les membres de l'Équipe de gestion d'entreprise doivent élaborer et mettre en application des stratégies de gestion du risque ainsi que des plans d'action connexes en vue d'atténuer les principaux risques auxquels est exposée la société.

En se fondant sur ces processus, FAC n'a détecté aucun nouveau risque important au cours du premier trimestre.

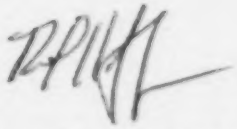
Déclaration de la responsabilité de la direction

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des présents états financiers trimestriels consolidés conformément à la *Norme sur les rapports financiers trimestriels des sociétés d'État* du Conseil du Trésor du Canada, et des mesures de contrôle interne que la direction juge nécessaires à la préparation d'états financiers trimestriels consolidés qui ne contiennent aucune inexactitude importante. Elle est aussi responsable de veiller à ce que tous les autres renseignements présentés dans le présent rapport trimestriel soient conformes, le cas échéant, aux états financiers trimestriels consolidés.

À notre connaissance, ces états financiers trimestriels consolidés non audités présentent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière, des résultats d'exploitation et de la trésorerie de la société, en date des états financiers trimestriels consolidés et pour les périodes visées.



Michael Hoffort, P.Ag.
Le président-directeur général



Rick Hoffman, CPA, CMA, MBA
Le vice-président exécutif et principal dirigeant financier

Regina, Canada
Le 4 août 2016

États financiers consolidés condensés
Bilan consolidé

(non audité) (milliers de dollars canadiens)	**30 juin 2016**	31 mars 2016
Actif		
Espèces et quasi-espèces	**902 729 $**	831 387 $
Placements temporaires	**211 443**	337 049
Créances	**22 035**	24 820
Actifs financiers dérivés	**43 856**	47 510
	1 180 063	1 240 766
Prêts nets (notes 3 et 4)	**29 442 753**	28 445 647
Contrats de location-financement nets	**15 059**	14 736
Participation dans des entreprises associées	**61 036**	55 489
Placements de capital-risque	**58 088**	41 977
	29 576 936	28 557 849
Matériel et améliorations locatives	**22 420**	22 254
Logiciels	**31 967**	33 307
Matériel sous contrat de location-exploitation	**77 625**	75 384
Autres actifs	**21 345**	21 345
	153 357	152 290
Total de l'actif	**30 910 356 $**	29 950 905 $
Passif		
Créditeurs et charges à payer	**68 402 $**	63 813 $
Passifs financiers dérivés	**630**	422
	69 032	64 235
Emprunts (note 5)		
Dette à court terme	**12 751 995**	12 352 406
Dette à long terme	**12 328 548**	11 910 379
	25 080 543	24 262 785
Passifs des prêts Transfert	**105 583**	105 222
Passifs au titre des avantages postérieurs à l'emploi	**148 395**	146 299
Autres passifs	**18 470**	18 293
	272 448	269 814
Total du passif	**25 422 023**	24 596 834
Capitaux propres		
Surplus d'apport	**547 725**	547 725
Bénéfices non répartis	**4 837 456**	4 698 824
Cumul des autres éléments du résultat global	**102 593**	107 121
Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de l'entité mère	**5 487 774**	5 353 670
Participation minoritaire	**559**	401
	5 488 333	5 354 071
Total du passif et des capitaux propres	**30 910 356 $**	29 950 905 $

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés condensés.

État consolidé des résultats

(non audité) (milliers de dollars canadiens)	Trimestre terminé le 30 juin 2016	 30 juin 2015 Retraité Note 2
Intérêts créditeurs	**282 050 $**	288 418 $
Intérêts débiteurs	**41 173**	46 374
Intérêts créditeurs nets	**240 877**	242 044
Charge pour pertes sur prêts	**14 062**	16 783
Intérêts créditeurs nets après la charge pour pertes sur prêts	**226 815**	225 261
Produit net tiré de l'assurance	**4 314**	4 263
Bénéfice net tiré de la participation dans des entreprises associées	**(1 108)**	9 851
Autres produits	**235**	201
Intérêts créditeurs nets et produits autres que d'intérêt	**230 256**	239 576
Frais d'administration		
Charge au titre des salaires	**41,610**	39 674
Charge au titre des avantages et prestations	**16 520**	17 759
Honoraires professionnels	**11 547**	8 366
Charge au titre des installations, des logiciels et du matériel	**9 269**	7 215
Charge d'amortissement	**4 167**	4 688
Charge au titre des déplacements et de la formation	**2 731**	2 704
Charge au titre du marketing et de la promotion	**1 275**	1 061
Autres charges	**3 037**	2 546
Total des frais d'administration	**90 156**	84 013
Bénéfice net avant l'ajustement de juste valeur	**140 100**	155 563
Ajustement de juste valeur	**(1 461)**	(3 654)
Bénéfice net	**138 639 $**	151 909 $
Bénéfice net attribuable à :		
l'actionnaire de l'entité mère	**138 632 $**	151 905 $
la participation minoritaire	**7**	4

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés condensés.

État consolidé du résultat global

(non audité) (milliers de dollars canadiens)	Trimestre terminé le 30 juin 2016		30 juin 2015 Retraité Note 2	
Bénéfice net	**138 639**	**$**	151 909	$
Autres éléments du résultat global				
Éléments reclassés ou pouvant être reclassés au poste du bénéfice net				
Virement au bénéfice net des gains nets réalisés sur dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	**(5 415)**		(5 958)	
Gains nets non réalisés sur les actifs financiers disponibles à la vente	**887**		8	
Total des autres éléments de la perte globale	**(4 528)**	**$**	(5 950)	$
Total du résultat global	**134 111**	**$**	145 959	$
Total du résultat global attribuable à :				
l'actionnaire de l'entité mère	**134 104**	**$**	145 955	$
la participation minoritaire	**7**		4	

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés condensés.

État consolidé des variations des capitaux propres

(non audité) (milliers de dollars canadiens)	Solde au 1er avril 2016	Bénéfice net	Autres éléments du résultat global	Contributions de la participation minoritaire	Solde au 30 juin 2016
Surplus d'apport	**547 725**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**547 725**
Bénéfices non répartis	**4 698 824**	**138 632**	**-**	**-**	**4 837 456**
Gains nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	**108 179**	**-**	**(5 415)**	**-**	**102 764**
Gains nets non réalisés (pertes nettes non réalisées) sur actifs financiers disponibles à la vente	**(1 058)**	**-**	**887**	**-**	**(171)**
Total du cumul des autres éléments du résultat global (perte)	**107 121**	**-**	**(4 528)**	**-**	**102 593**
Total des capitaux propres attribuables à l'entité mère	**5 353 670**	**138 632**	**(4 528)**	**-**	**5 487 774**
Participation minoritaire	**401**	**7**	**-**	**151**	**559**
Total	**5 354 071**	**$ 138 639**	**$ (4 528)**	**$ 151**	**$ 5 488 333**

(non audité) (milliers de dollars canadiens)	Solde au 1er avril 2015 Retraité Note 2	Bénéfice net Retraité Note 2	Autres éléments du résultat global	Contributions de la participation minoritaire	Solde au 30 juin 2015 Retraité Note 2
Surplus d'apport	547 725	$ -	$ -	$ -	547 725 $
Bénéfices non répartis	4 175 856	151 905	-	-	4 327 761
Gains nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	131 501	-	(5 958)	-	125 543
Pertes nettes non réalisées (gains nets non réalisés) sur actifs financiers disponibles à la vente	(557)	-	8	-	(549)
Total du cumul des autres éléments du résultat global (perte)	130 944	-	(5 950)	-	124 994
Total des capitaux propres attribuables à l'entité mère	4 854 525	151 905	(5 950)	-	5 000 480
Participation minoritaire	315	4	-	54	373
Total	4 854 840	$ 151 909	$ (5 950)	$ 54	5 000 853 $

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés condensés.

État consolidé des flux de trésorerie

(non audité) (milliers de dollars canadiens)	Trimestre terminé le 30 juin 2016	 30 juin 2015 Retraité Note 2
Activités d'exploitation		
Bénéfice net	**138 639 $**	151 909 $
Ajustements pour déterminer les rentrées (sorties) nettes de fonds liées aux activités d'exploitation :		
Intérêts créditeurs nets	**(240 877)**	(242 044)
Ajustement pour décomptabilisation sur prêts douteux	**(1 239)**	(1 700)
Charge pour pertes sur prêts	**14 062**	16 783
Ajustement de juste valeur	**1 461**	3 654
Bénéfice net tiré de la participation dans des entreprises associées	**1 108**	(9 851)
Amortissement	**4 167**	4 688
Autres	**157**	11 127
Sorties de fonds nettes liées aux prêts	**(1 027 894)**	(785 784)
Sorties de fonds nettes liées aux contrats de location-financement	**(247)**	274
Variation nette des autres actifs et passifs d'exploitation	**9 337**	41 029
Intérêts reçus	**295 689**	302 523
Intérêts payés	**(40 268)**	(44 485)
Sorties de fonds liées aux activités d'exploitation	**(845 905) $**	(551 877) $
Activités de placement		
Rentrées de fonds nettes liées aux placements temporaires	**126 306**	-
Acquisition de placements de capital-risque	**(17 000)**	(6 492)
Produit à la cession et au remboursement de placements de capital-risque	**1 000**	89
(Sorties) rentrées de fonds nettes liées à la participation dans des entreprises associées	**(6 655)**	6 063
Achat de matériel et améliorations locatives	**(1 899)**	(2 324)
Achat de logiciels	**(1 098)**	(4 402)
Achat de matériel sous contrat de location-exploitation	**(11 829)**	(5 549)
Produit sur la cession de matériel sous contrat de location-exploitation	**5 343**	4 797
Rentrées (sorties) de fonds liées aux activités de placement	**94 168 $**	(7 818) $
Activités de financement		
Dette à long terme émise	**2 480 000 $**	2 105 000 $
Dette à long terme remboursée	**(2 505 601)**	(1 980 000)
Dette à court terme émise	**4 500 164**	5 465 932
Dette à court terme remboursée	**(3 651 427)**	(5 006 405)
Rentrées de fonds liées aux activités de financement	**823 136**	584 527
Variation des espèces et quasi-espèces	**71 399 $**	24 832 $
Espèces et quasi-espèces au début de la période	**831 387**	1 164 315
Effets des variations du taux de change sur le solde des sommes détenues et exigibles en devises	**(57)**	(10 973)
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période	**902 729 $**	1 178 174 $
Les espèces et quasi-espèces comprennent :		
Liquidités	**35 157 $**	65 754 $
Placements à court terme	**867 572**	1 112 420

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés condensés.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés condensés (non audités)

1. Principales conventions comptables

Règles de présentation

Les états financiers intermédiaires consolidés et condensés (« états financiers intermédiaires ») ont été dressés conformément à la *Norme sur les rapports financiers trimestriels des sociétés d'État* établie par le Conseil du Trésor du Canada.

Ces états financiers intermédiaires ne contiennent pas tous les renseignements qui doivent figurer dans les états financiers annuels complets et doivent être lus en parallèle avec les états financiers annuels audités pour l'exercice terminé le 31 mars 2016.

Sauf indication contraire, tous les montants présentés dans les Notes complémentaires aux états financiers consolidés condensés sont exprimés en milliers de dollars canadiens, qui est la monnaie de fonctionnement de FAC.

Conventions comptables

Les conventions comptables adoptées pour préparer ces états financiers intermédiaires sont conformes aux conventions appliquées dans les états financiers annuels audités pour l'exercice terminé le 31 mars 2016.

1. Principales conventions comptables (suite)

Normes comptables émises mais non encore en vigueur

La société a examiné les nouvelles normes et les modifications qui ont été émises, mais qui ne sont pas encore en vigueur, et elle a déterminé que les normes suivantes pourraient avoir une incidence sur la société. La direction a entrepris l'examen de l'incidence de ces normes et modifications sur les états financiers et les conventions comptables de la société. Par conséquent, l'étendue de l'incidence de l'adoption de ces normes et modifications est inconnue dans l'immédiat. L'IASB a publié un certain nombre d'autres modifications et améliorations qui ne sont pas encore en vigueur et ne sont pas énumérées ci-dessous puisque FAC a déterminé qu'elles n'auraient pas d'incidence notable sur les états financiers consolidés.

Norme	Détails	Date d'application initiale
IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	L'IASB a émis IFRS 15, qui définit les principes d'établissement de rapports au sujet de la nature, du montant, du calendrier et du degré d'incertitude des recettes et des flux de trésorerie découlant des contrats conclus par l'entité avec des clients.	1er avril 2018
IFRS 9 – Instruments financiers	En juillet 2014, l'IASB a émis la version complète de IFRS 9 (émise pour la première fois en novembre 2009) qui comprend les trois phases du projet de l'IASB de remplacement de IAS 39, soit classement et évaluation, dépréciation et comptabilité de couverture. IFRS 9 propose une approche fondée sur des principes pour le classement des actifs financiers fondés sur le modèle d'entreprise de l'entité et la nature des flux de trésorerie de l'actif. On prévoit que cette norme modifiera le classement des placements temporaires et des quasi-espèces de la société, qui passeront de disponibles à la vente à évalués au coût amorti. IFRS 9 présente également un modèle de dépréciation des pertes prévues pour tous les actifs financiers non constatés à leur juste valeur en résultats. Ce modèle comporte trois phases : (1) Lors de la comptabilisation initiale, les pertes sur prêts prévues sur 12 mois sont constatées en résultats et une provision pour pertes est établie; (2) Si le risque de crédit augmente de manière importante et que le risque de crédit en résultant n'est pas considéré comme faible, les pertes de crédit prévues sur toute la durée de vie de l'actif sont comptabilisées; (3) Lorsqu'un actif financier est considéré comme douteux, on calcule les intérêts créditeurs en fonction de la valeur comptable de l'actif, déduction faite de la provision pour pertes, au lieu de la valeur comptable brute. Un projet à l'échelle de la société a été établi afin de satisfaire à l'exigence relative à l'adoption de IFRS9. Ce projet est appuyé par un cadre de gouvernance formel ainsi qu'un solide plan de mise en œuvre. Enfin, IFRS 9 présente un nouveau modèle de comptabilité de couverture qui assure une meilleure harmonisation de la comptabilisation des relations de couverture avec les activités de gestion du risque d'une entité.	1er avril 2018
IFRS 16 – Contrats de location	En janvier 2016, l'IASB a publié IFRS 16, qui prescrit que tous les contrats de location doivent être comptabilisés au bilan à titre d'actifs et de passifs. Des changements ont aussi été apportés à la comptabilisation sur la durée de vie du contrat de location. Particulièrement, les preneurs à bail procéderont désormais à la comptabilisation dégressive des charges locatives pour la plupart des contrats de location, même lorsqu'ils paient des loyers annuels constants. Il est à prévoir que cette norme entraînera une augmentation des actifs et des passifs de contrat de location au bilan, ainsi qu'un modèle de comptabilisation accélérée des charges. La comptabilisation par le bailleur demeure semblable à la pratique courante, puisque les bailleurs continuent de faire la distinction entre les contrats de location-financement et les contrats de location-exploitation.	1er avril 2019

2. Correction d'erreurs sur exercice antérieur

Au cours de l'exercice précédent, FAC a réévalué la méthode de comptabilisation des Fonds de placements en actions Avrio, et elle a conclu qu'ils ne devraient pas être comptabilisés à l'aide de la méthode de consolidation. Par ailleurs, puisqu'elle exerce une influence notable sur les Fonds de placements en actions Avrio, FAC a conclu que ces fonds sont des participations dans des entreprises associées et devraient être comptabilisés à l'aide de la méthode de la mise en équivalence. Elle a donc agi rétroactivement afin de corriger ces erreurs et de retraiter les données comparatives de ces états financiers pour la période terminée le 30 juin 2015.

3. Prêts nets

	Terme jusqu'à échéance				
(milliers de dollars)	**Moins de 1 an**	**De 1 à 5 ans**	**Plus de 5 ans**	**30 juin 2016**	31 mars 2016
Taux variable	**3 305 089 $**	**13 056 238 $**	**647 571 $**	**17 008 898 $**	16 514 801 $
Taux fixe	**2 890 579**	**7 857 077**	**1 929 572**	**12 677 228**	12 162 015
Prêts bruts	**6 195 668**	**20 913 315**	**2 577 143**	**29 686 126**	28 676 816
Commissions sur prêt reportées				**(22 120)**	(21 139)
Total des prêts				**29 664 006**	28 655 677
Provision pour pertes sur prêts				**(221 253)**	(210 030)
Prêts nets				**29 442 753 $**	28 445 647 $

4. Provision pour pertes sur prêts – prêts

(milliers de dollars)	**30 juin 2016**	31 mars 2016
Provision individuelle, début de la période	**87 686 $**	93 433 $
Charge pour pertes sur prêts	**(2 019)**	30 601
Pertes couvertes par le Programme de réserve pour pertes sur prêts dans l'industrie du porc	**-**	(1 313)
Ajustement pour décomptabilisation sur prêts douteux	**(1 239)**	(2 630)
Radiations	**(1 090)**	(35 700)
Sommes recouvrées	**558**	3 295
Provision individuelle, fin de la période	**83 896 $**	87 686 $
Provision collective, début de la période	**122 344 $**	112 823 $
Charge pour pertes sur prêts	**16 081**	11 983
Pertes couvertes par le Programme de réserve pour pertes sur prêts dans l'industrie du porc	**(337)**	577
Radiations	**(998)**	(3 719)
Sommes recouvrées	**267**	680
Provision collective, fin de la période	**137 357 $**	122 344 $
Provision totale	**221 253 $**	210 030 $

5. Emprunts

Dette à court terme

(milliers de dollars)	30 juin 2016		31 mars 2016	
Emprunts auprès du gouvernement du Canada				
Emprunts à taux variable	**8 191 729**	**$**	7 960 648	$
Emprunts à taux fixe	**4 115 887**		3 939 463	
	12 307 616		11 900 111	
Emprunts auprès des marchés financiers				
Billets à taux fixe en dollars américains (1)	**444 379**		452 295	
Total	**12 751 995**	**$**	12 352 406	$

(1) 343,9 millions en dollars US (348,1 millions en dollars US au 31 mars 2016)

Dette à long terme

(milliers de dollars)	30 juin 2016		31 mars 2016	
Emprunts auprès du gouvernement du Canada				
Emprunts à taux variable	**8 134 342**	**$**	7 749 307	$
Emprunts à taux fixe	**3 888 101**		3 851 430	
	12 022 443		11 600 737	
Emprunts auprès des marchés financiers				
Billets au détail et institutionnels à taux fixe	**306 105**		309 642	
Total	**12 328 548**	**$**	11 910 379	$